



机械设备行业研究周报：工程机械及非标产品对恒力液压业绩影响几何？



核心组合：三一重工、恒立液压、浙江鼎力、春风动力、先导智能、国茂股份、奕瑞科技、柏楚电子、华峰测控、华测检测。

重点组合：振邦智能（建议关注）、欧科亿、华锐精密、迈为股份、至纯科技、建设机械、中联重科、杰克股份、杰瑞股份、弘亚数控、拓斯达、美亚光电、克来机电、艾迪精密。

本周专题：恒立液压——工程机械及非标产品对公司业绩影响测算：我们对未来挖掘机销量增速以及公司非标产品和泵阀市占率的提升对公司21-22年业绩影响进行测算，公司通过非标泵阀及油缸的发力，以及油缸泵阀市占率的提升，将有效填补挖掘机未来有可能出现的增速下滑，有望实现业绩的稳定增长。

工程机械：根据 CME 观测，5 月份挖掘机销量同比约-13%：2021 年 5 月挖掘机行业国内市场预估销量 22500 台，同比增长约-23.78%，出口市场预估销量 5000 台，同比增速 124.92%左右。5 月国内市场销量同比增速大幅回落，我们预计主要原因系：1) 受就地过节政策影响，2021 年传统春季销售旺季前移，2、3 月市场销量大幅度超预期，尤其是 3 月国内市场的超高销量预支了四五月的市场；2) 小挖在过去几年的高增长下需求有所回落；3) 受原材料上涨以及专项债影响，部分基建项目尚未开工，4 月下旬至 5 月上旬受环保督察影响部分地区停工，中大挖需求有所延后。投资建议：焦点聚集于龙头 α ，继续推荐三一重工、中联重科、恒立液压、艾迪精密。

锂电设备：多家企业步入百 GWh 扩产大军，锂电设备戴维斯双击有望来临。亿纬锂能和中航锂电在 2021 年都步入百 GWh 扩产大军，Northvolt 锂离子电池超级工厂的扩建计划已在进行之中，并计划于 2021 年实现大规模生产。电池工厂开业初期的锂离子电池年产量为 16GWh，随后可达 40GWh 以上。2021 年多家下游锂电企业均进行了大规模的扩产，锂电设备戴维斯双击或将来临。

光伏设备：TOPcon+HJT 不断刷新效率最佳表现，电池片环节技术迭代带动设备更新换代。通过测算，我们认为 21 年 PERC 电池成本仍具有优势，成本约为 0.614 元/W，而 TOPCON 和 HIT 的成本较高，分别为 0.672 和 0.703 元/W，此时 HIT 相对于 TOPCON 尚未显现出经济性，而到 2022 年 HIT 成本低于 TOPCON，已经具有经济性，但仍高于 PERC 电池的 0.579 元/W。2023 年，HIT 经济性开始领先，成本达到 0.542 元/W，低于 PERC 的 0.546 元/W 和 TOPCON 的 0.577 元/W。

中大排量摩托车：我国中大排量摩托车（250cc 以上）销量保持高速增长态势。2021 年 1-5 月，我国 250cc+排量摩托车累计销量 10.8 万辆，同比+186%；其中，250-400cc 排量摩托车累计销量 7.4 万辆，同比+81%；400-750cc 排量摩托车累计销量 3.3 万辆，同比+55%。春风动力战略定位清晰，逐渐丰富产品矩阵：从 250cc 出发，逐步向更大排量布局。2021 年截至目前，春风动力推出的新品有 250SR 赛道版、800MT，我们预计今年还会推出更大排量摩托车和电摩产品。

风险提示：HJT 降本不及预期，下游投资不及预期，行业竞争加剧，原材料价格波动等。

关键词：光伏 环保

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_33505

